

Análisis comparativos de los estados financieros de la empresa Holcim S.A.

Comparative analysis of the financial statements of the company Holcim S.A.

Lisette Andreina Chacón Ponce; Karen Estefanía Valle Carrasco;
Érika Silvana Ocampo Muñoz; Sergio Cristóbal Suárez López^{1,2*};

¹Universidad Técnica de Babahoyo.

²Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil

{lisetteponce96@gmail.com, estefania1995valle@gmail.com,
erikasiomu@gmail.com, ssuarez@utb.edu.ec, ssuarez@ulvr.edu.ec}

Fecha de recepción: 30 de septiembre de 2018 — **Fecha de revisión:** 27 de octubre de 2018

Resumen: La finalidad de este estudio comparativo consistió en exponer el análisis de los estados financieros de la empresa Holcim Ecuador S.A, en base a la necesidad de dar a conocer el origen y un poco de historia acerca de cómo fue creada la empresa, que cambios tuvo, en que año llegó a nuestro país, entre otras cosas; Se detalla de manera general como se ha dado la evolución de la organización durante el periodo de los últimos 5 años y cuáles fueron los factores que provocaron dicha evolución, se demostrara mediante las técnicas que se utilizan para los análisis financieros como son los rateos financieros, que son de suma importancia como: el ROA, ROE y margen de utilidad, mediante estas razones mencionadas se puede dar a conocer cuál es la situación que atraviesa la empresa en estos momentos y poder tomar decisiones de forma inmediata; también se explica detalladamente como obtener dichos resultados.

Palabras clave — *Estados financieros, margen de utilidad, análisis horizontal, rendimiento sobre los activos.*

Abstract: The purpose of this comparative study was to present the analysis of the financial statements of the company Holcim Ecuador SA, based on the need to publicize the origin and a little history about how the company was created, what changes it had, in which year it arrived to our country, among other things; It is detailed in a general way how the evolution of the organization has taken place during the period of the last 5 years and what were the factors that caused this evolution, it will be demonstrated by means of the techniques that are used for the financial analysis such as the financial scams, which are of the utmost importance such as: the ROA, ROE and profit margin, by means of these mentioned reasons it is possible to make known what the situation is going through the company at the moment and be able to make decisions immediately; It is also explained in detail how to obtain these results.

Keywords — *Financial statements, profit margin, horizontal analysis, return on assets.*

INTRODUCCIÓN

Holcim es una comuna del cantón Argovia, ubicada en el distrito de Lenzburg, Suiza. Sus habitantes, en un principio, llamaban a esta comuna con el nombre de Holderbank AG, hasta que en el año 2001 decidieron cambiar el nombre por Holcim. La fundación Holcim Ecuador fue creada en el 2005, tiene un gran compromiso con y en la comunidad.

Es una empresa líder en la elaboración y provisión de cemento y áridos (piedra caliza, arena y grava).

Además, también elabora otros materiales, como hormigón premezclado y combustibles alternativos. Actualmente Holcim es considerada la cementera más grande del mundo, seguida de Lafarge y Cementex. Esta empresa, para continuar y mejorar la construcción sostenible, a fin de precautelar el medio ambiente, origina innovaciones enfocadas en hacer que las construcciones sean ecológicas, por medio de un foro internacional. Su objetivo es alentar la respuesta sustentable en asuntos de carácter tecnológico, ambiental, socio-económico y cultural, que mejore la calidad de la construcción, ya sea regionalmente

*Economista, Master en Economía.

como a nivel mundial. La misión de Holcim es ser la compañía más representada y exitosamente operada en la industria de la construcción, creando valores para sus clientes, empleados, accionistas y comunidad en general. Y la visión de esta empresa es crear cimientos para el futuro de la sociedad. (Holcim, 2008)

DESARROLLO

Los estados financieros son de mucha utilidad en una empresa, porque nos permite conocer la situación económica y financiera durante un periodo determinado; en otras palabras, es un informe que muestra de forma resumida y detallada como la organización ha utilizado los fondos que accionistas y le confiaron teniendo como conclusión la situación actual de dicha entidad. Los estados financieros también muestran información útil para la toma de decisiones en caso de que la empresa este atravesando por una mala situación. (Buján Pérez, 2018)

De la misma manera lo afirma menciona que los estados financieros son herramientas o medios que utilizan las organizaciones para presentar la situación financiera a una fecha determinada y presentar las diferentes actividades que realiza una entidad para obtener flujo de efectivo o cash flow. (Buján Pérez, 2018)

Estado de resultados

Su estado financiero es básico y proporciona información de mucha utilidad, relacionada con la rentabilidad del oficio de la organización y con la manera en la que se relaciona con el valor de las acciones de ésta. Se estudian varias razones que usualmente son utilizadas, y que ayudan a revelar el desempeño de la empresa durante un periodo de tiempo. (Horngren, Harrison, & Oliver, 2010)

Análisis horizontal

Es necesario realizar cada año un cotejo de la producción, calidad y margen de utilidad con años anteriores, realizando énfasis en los balances de los resultados financieros, a fin de no sólo proyectarnos al futuro, sino también para la competencia en el mercado. (Barajas Noboa, 2008)

Margen de utilidad

Esta razón financiera, una vez realizado el pago de impuestos, muestra la simetría de cada dólar de ingreso que queda disponible para los tenedores del capital de la empresa u organización. Las diferencias en los márgenes de utilidad neta, se deben a

eficiencias distintas; pero también son resultados de diferencias en la moderación de pérdidas y ganancias de la compañía, que determina el pago de impuestos o intereses en réditos obtenidos. (Berk & Demarzo, 2008)

ROA

ROA, return on assets por sus siglas en inglés. También llamado rendimiento sobre los activos o return on investments o ROI, es una medida en la utilidad por dólar de activos. El ROA puede definirse de varias formas, pero la más utilizada es el “Rendimiento sobre los activos = Utilidad neta / Activos totales”. (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)

ROE

También llamado rendimiento sobre el capital (ROE return on equity por sus siglas en inglés), es una herramienta de vital importancia porque permite medir las pérdidas o ganancias de los accionistas en un año determinado. La meta es beneficiar a los accionistas. El ROE, en el aspecto contable, es la verdadera medida del desenvolvimiento en términos del renglón del resultado. Por lo general para determinar el ROE se debe acudir a la fórmula “Rendimiento sobre capital= Utilidad neta / Capital total”. (Ross et al., 2012)

La razón por la que el ROA y el ROE sean cifras que se mencionan de manera corriente, es porque son tasas de rendimiento contables. Por esta razón, estas medidas deben ciertamente denominarse rendimiento sobre los activos en libros y rendimiento sobre capital en libros. El hecho de que el ROE sea superior al ROA refleja el uso que la organización ha hecho del apalancamiento financiero. (Matín Marin & Téllez Valle, 2006).

MATERIALES Y MÉTODOS

Tipo de investigación

En el presente desarrollo de este estudio se estableció la implementación de una investigación no experimental, como lo determina (Toro Jaramillo & Parra Ramírez, 2006), mencionando que la investigación no experimental es la que se realiza sin alterar las variables independientes; puesto que lo que se realiza es la observación de tal; y como se producen en su contexto natural, es decir ya hechos, se procede a revisarlos y analizarlos. A diferencia de un experimento, mediante el cual se construye una realidad, la investigación no experimental se basa en

observar y analizar, ya que el investigador no tiene control directo sobre las variables.

De la misma manera lo afirma (Ortiz Uribe, 2004), comentando que en este tipo de investigación las variables no son intencionales, lo que se hace es observar los fenómenos tal y como se presentan; se obtienen los datos y se analizan; y el control es menos rigurosos que en la experimental.

Métodos

El método implementado en esta investigación es el inductivo – deductivo, como lo establece (Bernal Torres, 2006), afirmando que este es un método de inferencia, basado en la lógica y relacionado con el estudio de hechos particulares; y es deductivo en un sentido (parte de lo general a lo particular) e inductivo en sentido contrario (va de lo particular a lo general).

Además, según (Rodríguez Moguel, 2005), existe una íntima relación entre los métodos deductivo, sintético, inductivo y analítico; puesto que la inducción puede considerarse como un caso de análisis; y la deducción como una parte de la síntesis.

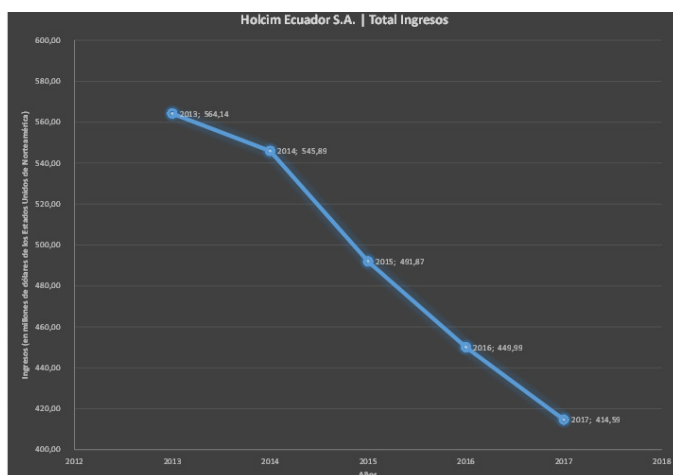
Técnica

Dentro de esta investigación se implementó la técnica documental, que como lo menciona (Rojas Soriano, 2000), es el procedimiento o medio por el cual se permite registrar las fuentes de información, como la organización de la información de forma empírica y teórica, ya sean conceptos, ideas, datos, hipótesis, etc., que contengan tanto libros, artículos, informes de investigación, censos u otros documentos para poder utilizarlos con el fin de obtener un conocimiento del objeto de estudio.

RESULTADOS

Total de ingresos

Figura 1. Total de los ingresos



Fuente: Elaboración propia

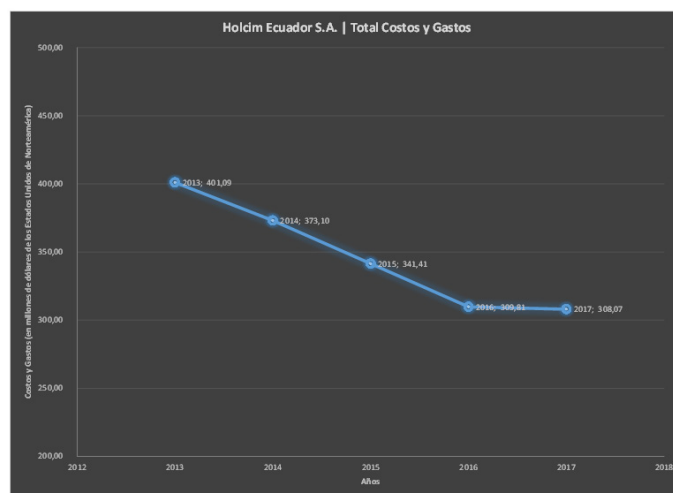
Durante los períodos del 2013 al 2017 Holcim Ecuador S.A. ha mostrado decrementos en sus ingresos. En el año 2013 se contaba con ingresos brutos de US\$ 564.14 millones, mientras que en el año 2014 se redujo a US\$ 545.89 millones, manifestando una caída de US\$ 18.25 millones, equivalente a -3.24%. El año 2014 tuvo ingresos de US\$ 545.89 millones y el 2015 con \$ 491.87 millones; es decir, sigue existiendo un decremento, el cual asciende a US\$ 540.26 millones, que equivale al 9.70 %; mientras que en el año 2015 los ingresos obtenidos fueron de US\$ 491.87 millones; y en el 2016 contó con ingresos económicos que llegaron a US\$ 449.99 millones, lo cual implica un decremento de US\$ 418.74 millones, equivalente a 8,51 %.

Si bien es verdad que la tabla muestra la existencia de un decremento, también es cierto que este decremento no es tan considerable como el que se dio durante el período comprendido entre los años 2014 al 2015. Puesto que los ingresos del año 2016 fueron de US\$ 449.99 millones; y del 2017 de US\$ 414.59 millones, existiendo un decremento de US\$ 354.04 millones, lo que equivale a un 7.87%.

Como se puede divisar en la gráfica, en el transcurso de estos períodos sigue existiendo el decremento de los ingresos; pero así como ocurrió durante el período comprendido entre los años 2015 y 2016 no fue tan considerable el decremento. Lo mismo sucedió en los años 2016 y 2017, no habiendo podido mejorar el incremento en los ingresos; pero al menos han logrado estabilizar los ingresos, lo cual ha dado lugar a que el decremento no sea igual como en los años anteriores.

Total de costos y gastos

Figura 2. Total costos y gastos



Fuente: Elaboración propia

Durante los periodos del 2013 al 2017, en Holcim Ecuador S.A. existió un decremento en el rubro de costos y gastos; en el año 2013 contaba con un total de costos y gastos de US\$ 401.09 millones, en comparación al 2014 que obtuvo un decremento de US\$ 373.10 millones, mostrando una variación de US\$ 27.99 millones, equivalente a -6.98%.

En el año 2014 Holcim tuvo costos y gastos de US\$ 373.10, mientras que en el 2015 logra un decremento de US\$ 341.41 millones, dando como pauta una variación de US\$ 31.69 millones, equivalente a -8.49%.

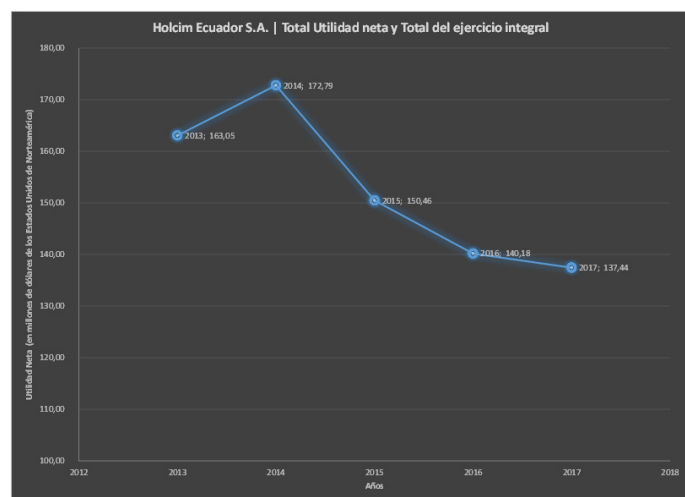
En el periodo 2015 los costos y gastos fueron de US\$ 341.41 millones, mientras que en el año 2016 se produjo un decremento considerable de US\$ 309.81 millones, dándose una variación de US\$ 31.60 millones, que es equivalente a -9.26%.

En la gráfica se muestra que en el periodo del 2016 los costos y gastos fueron de US\$ 309.81 millones, en comparación con el siguiente año (2017); es decir, el valor del rubro antes mencionado fue de US\$ 308.07 millones; y la variación que obtuvieron en el período comprendido entre los años 2016 y 2017 fue de US\$ 1.73 millones, equivalente a -0.56%.

Cabe recalcar que a pesar de que los costos y gastos de la empresa Holcim Ecuador S.A han mantenido un decremento; al igual que los ingresos durante los últimos cinco años, la empresa no ha obtenido perdidas; es decir, se ha mantenido un buen equilibrio; y esto se debe a que por más que en el rubro de costos y gastos jamás se generó un incremento considerable en dicho rubro.

Utilidad neta y total del resultado integral

Figura 3. Total utilidad neta y total del resultado integral



Fuente: Elaboración propia

Durante los años comprendidos desde el 2013 al 2017, Holcim Ecuador S.A. obtuvo una que otra diversificación en el rubro de utilidad neta y total del resultado integral.

En el año 2013 existió una utilidad de US\$ 163.05 millones; mientras que en el 2014 fue de US\$ 172.79 millones; lo cual implica una variación de US\$ 10.19 millones, equivalente a 7.69%, que significa un incremento en este rubro.

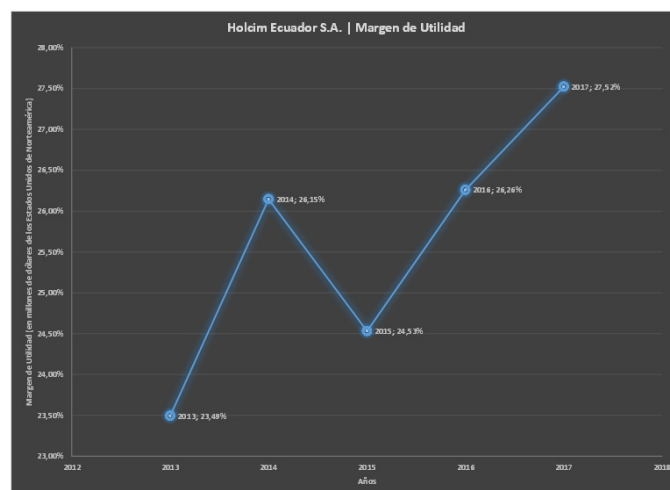
En el año 2014 la utilidad fue de US\$ 172.79 millones, que comparada con la del año 2015, que fue de US\$ 150.46 millones, la variación fue de US\$ -22.07 millones, que equivale a -15.46%; lo cual implica que la tabla muestra claramente que la empresa tuvo un decremento en su utilidad.

En el periodo 2015 la utilidad obtenida fue de US\$ 150.46 millones, que comparada con la del siguiente año (2016), vemos que se produjo un leve decremento de US\$ 140.18 millones; es decir, se produjo una variación de US\$ -2.49 millones, que equivale al -2.07%. Es decir en este período se produjo un decremento, pero no tan considerable como en el anterior.

Finalizando el periodo tenemos que en el año 2016 la utilidad de la empresa fue de US\$ 140.18 millones; mientras en el año 2017 muestra un ligero decremento de US\$ -137.44 millones, que implica una variación de US\$ -4.05 millones, equivalente a -3.43%. Cabe también indicar que en este período se produjo un decremento, pero al menos este decremento disminuyó considerablemente en comparación con el periodo anterior.

Margen de utilidad

Figura 4. Total margen de utilidad



Fuente: Elaboración propia

En lo que respecta al margen de utilidad en la gráfica se puede observar que Holcim Ecuador S.A. obtuvo un incremento en la mayoría de los periodos. En el año 2013 el margen de utilidad fue de 23.49% incrementando considerablemente para el año 2014, con 26.15%. En el 2015 se produjo un leve decremento, equivalente al 24.53%; pero en el siguiente periodo (2016) se recuperó, obteniendo un incremento equivalente en el 26.26%. Finalmente en el año 2017 siguió incrementando su margen de utilidad, tanto así que ascendió al 27.52%.

Cálculos del ROA

ROA 2013		
132.538	628.446	21,09%

Por cada dólar que tenga de activos, Holcim generó 21,09% de utilidad.

ROA 2014		
142.732	676.055	21,11%

Por cada dólar que tenga de activos, la empresa generó una utilidad de 21,11%

ROA 2015		
120.659	685.889	17,59%

Por cada dólar que tenga la empresa en activos. Holcim generó 17.59% de utilidad.

ROA 2016		
118.161	646.090	18,29%

Por cada dólar que tenga en activos, la empresa generó 18.29% de utilidad.

ROA 2017		
114.107	625.586	18,24%

Por cada dólar que tenga en activos, la empresa generó 18.24% de utilidad.

Cálculos del ROE

ROE 2013		
132.538	409.582	32%

Por cada dólar de capital, Holcim generó 32 centavos de utilidad.

ROE 2014		
142.732	365.219	39%

Por cada dólar de capital, Holcim generó 39 centavos de utilidad.

ROE 2015		
120.659	685.889	18%

Por cada dólar de capital, Holcim generó 18 centavos de utilidad.

ROE 2016		
118.161	347.926	34%

Por cada dólar de capital, Holcim generó 34 centavos de utilidad.

ROE 2017		
114.107	339.630	34%

Por cada dólar de capital, Holcim generó 34 centavos de utilidad.

CONCLUSIONES

- Se puede concluir que a pesar de que en el rubro de costos y gastos e ingresos obtuvieron un decremento; generaron muy buenas utilidades en estos últimos cinco años.
- El margen de utilidad demuestra que los últimos cinco periodos fueron muy buenos; el hecho de que hubo un decremento en los ingresos no impidió que el margen de utilidad sea elevado y beneficie a la empresa.
- Finalmente, el ROE es mayor que el ROA, en pocas palabras quiere decir que es bueno, ya que el coste de la deuda a través de los años ha sido inferior a la rentabilidad económica.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Barajas Noboa, A. (2008). Finanzas para no Financistas (Cuarta). Bogotá. Retrieved from <https://books.google.com.ec/s?id=JmC1zekAM7oC&pg=PA81&dq=ANALISIS+HORIZONTAL&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj4wKrZ9MDcAhUkmuAKHfUnAOIQ6AEIKjAB#v=onepage&q=ANALISIS HORIZONTAL&f=true>
- Berk, J., & Demarzo, P. (2008). Finanzas Corporativas (Primera). México. Retrieved from <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/finanzas-corporativas-1.pdf>
- Bernal Torres, C. A. (2006). Metodología de la investigación: para administración,

- economía, humanidades y ciencias sociales (Segunda). México. Retrieved from https://books.google.com.ec/books?id=h4X_eFai59oC&pg=PA56&dq=metodo inductivo deductivo&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUK EwjDvrykjbTcAhUBwVkJHbFXA1QQ6AEILDAB#v=onepage&q=metodo inductivo deductivo&f=false
- Buján Pérez, A. (2018). Enciclopedia Financiera. Retrieved from <https://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros.htm>
 - Holcim. (2008). Holcim. Retrieved from <https://www.holcim.com.ec/conoce-holcim>
 - Horngren, C. T., Harrison, W. J., & Oliver, S. M. (2010). Contabilidad (Octava). México. Retrieved from <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/finanzas-corporativas-1.pdf>
 - Matín Marin, J. L., & Téllez Valle, C. (2006). Finanzas Internacionales (Segunda). Madrid, España. Retrieved from <https://books.google.com.ec/s?id=OJnLAGAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=finanzas+internacionales+kozikowski+2da+edición&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiqWpZDmLbcAhVyU98KHUmJBcQQ6AEIO-jAE#v=onepage&q&f=false>
 - Ortiz Uribe, F. G. (2004). Diccionario de metodología de la investigación científica. México. Retrieved from <https://books.google.com.ec/s?id=3G1fB5m3eGcC&pg=PA94&dq=investigacion no experimental&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiw-aWMr8jcAhWSmlkKHfOuDnAQ6AEIMDAC#v=onepage&q=investigacion no experimental&f=false>
 - Rodríguez Moguel, E. A. (2005). Metodología de la Investigación (Quinta). Tabasco, México. Retrieved from https://books.google.com.ec/books?id=r4yrEW9Jhe0C&pg=PA29&dq=metodo inductivo deductivo&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjS-u_8jcAhWnwFkKH YxBDGoQ6AEIOzAE#v=onepage&q=metodo inductivo deductivo&f=false
 - Rojas Soriano, R. (2000). Investigación Social: teoría y praxis. México. Retrieved from <https://books.google.com.ec/books?id=a5A-au7zn7YC&pg=PA179&dq=investigacion de documentacion bibliografica&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjhtZPDsMjcAhWFmVkJHSLwB3AQ6AEIUzAI#v=onepage&q=investigacion de documentacion bibliografica&f=false>
 - Ross, S., Westerfield, & Jaffe. (2012). Finanzas Corporativas (Novena). México. Retrieved from <https://cucjonline.com/biblioteca/files/original/923fbdb1a071a4533d1fa4b240c25592.pdf>
 - Toro Jaramillo, I. D., & Parra Ramírez, R. D. (2006). Método y conocimiento: Metodología de la investigación. Colombia. Retrieved from <https://books.google.com.ec/books?id=4Y-kH GJEjy0C&pg=PA158&dq=investigacion no experimental&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjMyouKirTcAhWCq1kKHbZaBLAQ6AEIKzAB#v=onepage&q=investigacion no experimental&f=false>